

# DE MACHTSGREEP VAN EEN AANDEELHOUDER BIJ

# CRYO-SAVE

**Stamcelbedrijf Cryo-Save is pas sinds 2009 genoteerd aan de beurs, maar toch heeft het al historie geschreven. Als eerste bedrijf ooit deed Cryo-Save een beroep op de responstijd, de 'pauzeknop' om tijdelijk beschermd te zijn tegen inmenging van een aandeelhouder. Die aandeelhouder is nu de baas bij het bedrijf.**

**N**a tien maanden duwen en trekken heeft de Franse ondernemer Frédéric Amar zijn zin. Sinds eind maart is hij de baas bij het Zutphense Cryo-Save, dat stamcellen opslaat van pasgeboren baby's.

In mei vorig jaar kocht Amar via zijn bedrijf Salveo, ook actief in stamcellen, een fors belang in Cryo-Save. Met 27 procent van de aandelen op zak laat Salveo zijn invloed direct gelden. Hij roept het Cryo-Save-bestuur op om aandeelhouders voor een vergadering bijeen te roepen. Als die dit weigeren doet Salveo-eigenaar Amar het zelf maar. Tijdens die bijeenkomst wil de Fransman zich tot bestuursvoorzitter laten benoemen. Eenmaal in die positie zal hij de mogelijkheid hebben om 'zijn' Salveo samen te voegen met Cryo-Save.

Maar het bestuur van Cryo-Save ziet weinig in de daadkracht van zijn nieuwe grootaandeelhouder en kiest voor een unieke verdediging.

Als eerste Nederlandse beursfonds ooit haalt het de wettelijk geregelde 'responstijd' van stal om tijd te kopen.

Die 'pauzeknop' maakt het bedrijven mogelijk maximaal 180 dagen in relatieve rust bedenktijd te nemen als aandeelhouders een onderwerp op de agenda van de aandeelhoudersvergadering willen zetten dat kan leiden tot wijziging van de strategie.

Er volgt een procedure bij de Ondernemingskamer die Cryo-Save wint: het bedrijf krijgt tijd en benut die om een compromis te sluiten met zijn belager. In november treedt Frédéric Amar van Salveo toe tot het bestuur, zij het niet als bestuurs-

DE ONTWIKKELINGEN BIJ CRYO-SAVE STAAN VOOR MEER DAN EEN ORDINAIRE STRIJD OM DE MACHT OVER EEN BEDRIJF

voorzitter. Hij wordt niet-uitvoerend bestuurder. Nog geen half jaar later gaat de wens van Salveo alsnog in vervulling. Cryo-Save neemt een groot deel van de activiteiten van Salveo over en Frédéric Amar wordt tijdens een nieuwe vergadering met aandeelhouders benoemd tot ceo.

## RESPONSTIJD

De ontwikkelingen bij Cryo-Save staan voor meer dan een ordinaire strijd om de macht over een bedrijf. Allereerst is duidelijk geworden hoe de rechter oordeelt over het gebruik van responstijd, waarbij aandeelhouders even op afstand worden gezet. Bij deze eerste beoordeling blijkt dat de ruimte voor een bestuur om de responstijd in te roepen redelijk groot is als er voorstellen van aandeelhouders zijn die voor een verandering in de strategie van het bedrijf kunnen zorgen. Als bestuurders de pauzeknop indrukken, maken zij volgens de rechters van de Ondernemingskamer geen inbreuk

op rechten van aandeelhouders zoals het recht op vergadering of het wettelijke agenderingsrecht, waarmee onderwerpen op de agenda van een vergadering geplaatst kunnen worden.

## TEGENSTRIJDIG BELANG

Ook speelt bij Cryo-Save wat bij meer kleine beursfondsen aan de orde is. Door verwevenheid van bedrijf en grootaandeelhouder is niet helemaal duidelijk wie welke belangen heeft. Als directeurenaandeelhouder van Salveo heeft Amar belang bij de winstgevendheid van zijn investering in Cryo-Save en de samenvoeging van beide ondernemingsactiviteiten. Als bestuurder van beide ondernemingen kan hij kennis combineren en de besluitvorming over de strategie bij Cryo-Save in zijn voordeel beïnvloeden. Zijn plan om Salveo te laten overnemen door Cryo-Save is in ieder geval gelukt. Vraag is of andere aandeelhouders op de hoogte zijn van alle afspraken, waarover ze wel geïnformeerd moeten worden als het over deze transactie gaat. Hun kennisachterstand ten opzichte van de grootaandeelhouder is in elk geval erg groot. Redenen te over om op de AvA van Cryo-Save op 14 mei 2014 nog eens uitgebreid met het bestuur en Frédéric Amar te spreken.

## OVER CRYO-SAVE

**Cryo-Save haalt stamcellen uit navelstrengbloed van pas bevallen vrouwen om die cellen later te gebruiken als de personen in kwestie ziek worden. Die 'levensverzekering' kost al snel een paar duizend euro. Het bedrijf maakt geen winst. In 2012 noteerde Cryo-Save op een omzet van 37 miljoen euro een verlies van één miljoen euro door hevige verliezen bij de inmiddels ontmantelde Franse vestiging. Afgelopen jaar daalde de omzet naar 30 miljoen en steeg het verlies naar 2,4 miljoen euro. De beurskoers is sinds de entree van Frédéric Amars bedrijf Salveo als aandeelhouder met circa 20 procent gestegen.**